

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'actualité a été dense au cours du mois de novembre, avec notamment des annonces positives sur l'avancée des vaccins contre le Covid. Dans ce contexte, QUADRIGE EUROPE Midcaps progresse sur le mois de +20,99%, soit une hausse depuis le début d'année de +6,38% et une surperformance de +582 points de base par rapport à son indice de comparaison.

Le belge **Kinopolis** (+67,7%) devrait bénéficier, au cours des prochains trimestres, de la normalisation de la billetterie de ses cinémas, au fur et à mesure de la réduction des contraintes sanitaires. L'italien **Datalogic** (+35,2%) profite du redressement de son chiffre d'affaires et de l'optimisation de sa structure de coûts pour afficher une solide rentabilité opérationnelle au 3ème trimestre, à hauteur de 16,2%. Le belge **Barco** (+34,6%) estime pouvoir générer un flux de trésorerie positif en 2020, alors même que son excédent net de trésorerie dépasse déjà les 200 Mds€, soit plus de 10% de sa capitalisation boursière. L'italien **Fila** (+36,3%) pourrait prochainement bénéficier du redressement sensible de ses ventes avec la réouverture à venir des écoles du monde entier. Le français **Worldline** (+21,8%) pourrait profiter de la reprise du cycle et des mesures de déconfinement des populations. Le français **Eiffage** (+31,8%) et les italiens **Autogrill** (+61,4%) et **Technogym** (+41,0%) ont également contribué positivement à la performance.

Dans l'importante rotation de marché, le français **Eurofins Scientific** (-0,5%) a subi des prises de profits après un parcours boursier remarquable durant l'année. Le norvégien **Tomra** (-0,5%) a également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'italien **Marr** (+34,9%), leader incontournable de la distribution de produits alimentaires en Italie, destinés à environ 45000 clients tels que les restaurants, les hôtels ou les cafétérias. Lors des 10 dernières années, la société est parvenue à doubler ses parts de marché qui atteignent désormais 16% alors que ses cinq principaux concurrents n'en cumulent ensemble qu'à peine 11%. Ses effets d'échelle, à la fois sur ses achats de marchandises et sur la densité de son réseau qui comprend plus de 850 agents commerciaux et 35 centres de distribution, contribuent au renforcement permanent de la qualité de son positionnement. Certes, la crise du Covid a été un véritable coup d'arrêt sur sa dynamique commerciale. Pour autant, la réouverture progressive de ses clients sur les prochains trimestres devrait contribuer à une sensible inflexion haussière de son chiffre d'affaires qui pourrait être accentuée par de nouveaux gains de parts de marché.

Sources internes et sociétés

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur Général,  
Directeur de la  
Gestion

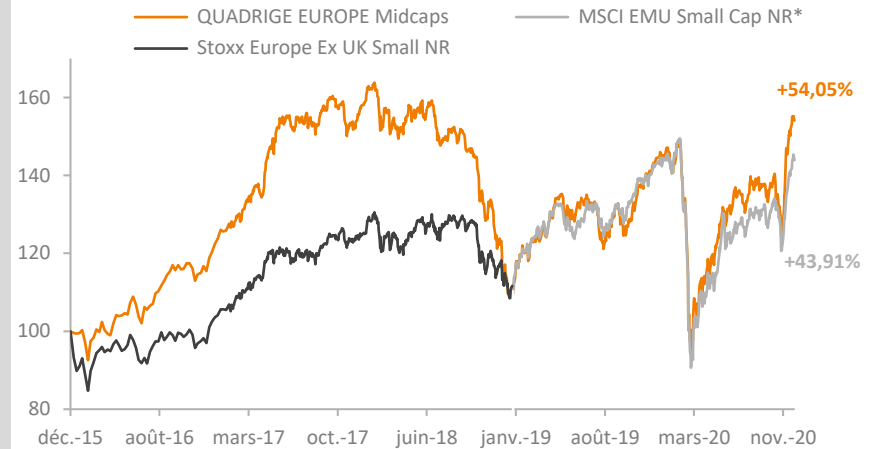


**Sébastien  
Lemonnier**

Gérant Actions



**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



\* Nouvel indice au 02/01/2019

Valeur liquidative : **154,05 €**

Actif net : **99,05 M€**

VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT	PERFORMANCES	FONDS	INDICE	
VE/CA	2,65x	1 mois	+20,99 %	+18,24 %
VE/EBIT	26,0x	2020 YTD	+6,38 %	+0,56 %
Croissance CA	+12,4%	2019	+30,51 %	+28,21 %
Marge EBIT	11,2%	2018	-30,04 %	-10,96 %
Croissance EBIT	+12,5%	2017	+28,10 %	+20,01 %
Volatilité depuis l'origine	18,2%	2016	+23,81 %	+4,09 %
		Depuis l'origine	+54,05 %	+43,91 %

Données au 30/11/2020

**TOP 5 INVESTISSEMENTS**

1- Barco	6,82 %	4- Varta	4,69 %
2- Kinopolis	6,60 %	5- Piaggio	4,53 %
3- Dermapharm	5,69 %		

Titres en portefeuille : 39

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE**

Achats	Ventes				
Gestamp	Alstom	▲ Kinopolis	+4,09%	▼ Kion Group	-0,26%
Bureau Veritas	Kinopolis	▲ Barco	+2,24%	▼ Bureau Veritas	-0,07%
Fraport	Orpea	▲ Dermapharm	+2,11%	▼ Logitech	-0,06%
Kion Group	Dermapharm	▲ Fila	+1,12%	▼ Tomra	-0,02%
Datalogic	Moncler	▲ Marr	+1,11%	▼ PCAS	-0,01%

**ORIENTATION DE LA GESTION**

QUADRIGE EUROPE Midcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises européennes de moyenne taille de croissance. Nous investissons dans des leaders mondiaux de niche ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (20 à 40 positions).



**70 %**  
Leaders  
mondiaux



**73 %**  
Investissements  
permanents



**73 %**  
Exposition à  
l'international

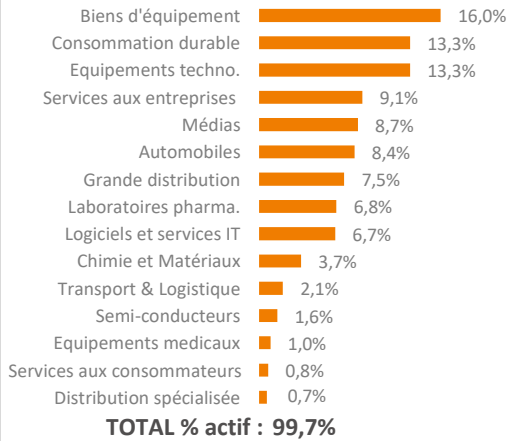


**11,2 %**  
Rentabilité  
opérationnelle

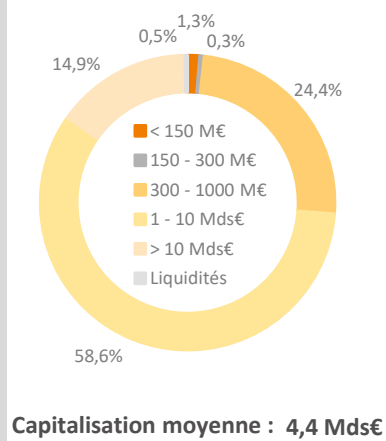


**35 %**  
Actionariat  
familial

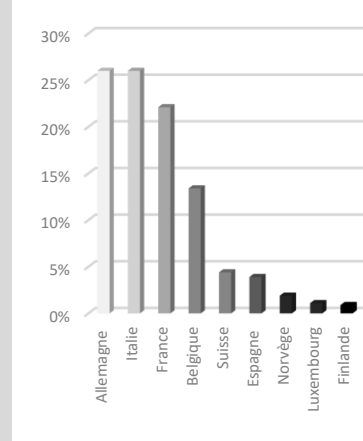
## RÉPARTITION SECTORIELLE



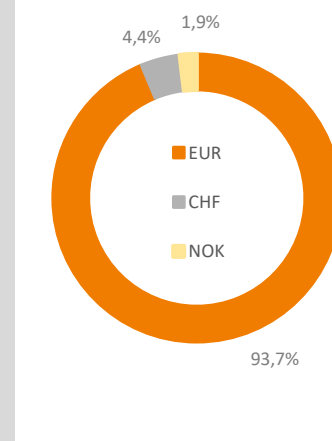
## CAPITALISATION BOURSIÈRE



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION DEVICES



## POUR SOUSCRIRE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion <b>INOCAP Gestion</b>	Garantie en capital <b>Non</b>	Décimalisation <b>1/1000ème</b>	Frais de souscription max. <b>4% (non acquis à l'OPCVM)</b>
Code ISIN <b>FR0013072097 (part C)</b>	Limite de passage des ordres <b>12h00</b>	Dépositaire <b>CACEIS Bank</b>	Frais de gestion <b>2,40%</b>
Date de création <b>31/12/2015</b>	Délai règlement/livraison <b>J + 2 max.</b>	Centralisateur <b>CACEIS Bank</b>	Frais de rachat <b>0,00%</b>
Classification AMF <b>Actions des pays de l'Union Européenne</b>	Affectation des résultats <b>Capitalisation</b>	Valorisateur <b>CACEIS Administrateur de fonds</b>	Frais de superperformance <b>15% de la performance au-delà de la performance de MSCI EMU Net Return Index dividendes réinvestis + "high water mark"</b>
Echelle de risque <b>1 2 3 4 5 6 7</b>	Horizon de placement conseillé <b>&gt; 5 ans</b>	Commissaire aux comptes <b>KPMG</b>	
Périodicité VL <b>Quotidienne</b>	Eligible PEA <b>Oui</b>	Notation <b>★★ Morningstar ★★ Quantalys</b>	
Devise <b>Euro</b>	Investissement minimum <b>1 part</b>		

## VOS CONTACTS

**Direction commerciale**  
Julien Quéré  
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen  
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé  
mhoue@inocapgestion.com

**Responsable middle-office**  
Jérémy Bitton  
jbitton@inocapgestion.com

## INFORMATIONS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indicateur est communiqué à titre purement informatif. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet [www.inocapgestion.com](http://www.inocapgestion.com). Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Cet OPCVM n'offre aucune garantie en capital. L'OPCVM est exclusivement destiné à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Cet OPCVM n'a pas vocation à être souscrit par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

## INOCAPGestion

19 rue de Prony, 75017 PARIS  
Tél : 01 42 99 34 60  
Fax : 01 42 99 34 89  
[www.inocapgestion.com](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 253 856 €  
RCS PARIS : 500 207 873